

## RESUMEN

Servicios Financieros

GENTERA\* MM

### PRECIO

(MXN, al 24/02/2021)  
P\$8.85

FLOAT  
68.6%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.659

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
14,271

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
32.3

## Resultados 4T20

**Vuelve a generar utilidad** – Luego de las pérdidas observadas en trimestres previos, Gentera registró una utilidad neta trimestral de P\$291 millones, cifra mayor a nuestra expectativa (P\$210 millones), y también superior a lo esperado por el consenso.

**Caída en cartera, aunque en menor grado** – La cartera de crédito consolidada disminuyó 2.4% a/a; sin embargo, se mantuvo estable vs 3T20, deteniendo la tendencia a la baja que venía mostrando. Por otro lado, la morosidad se ubicó en 5.4% vs 2.8% en 4T19.

**Menor necesidad de provisiones** – El principal efecto que apoyó la utilidad fue la menor generación de provisiones (-40.1% a/a), luego de las provisiones adicionales generadas en trimestres previos. En el año, este rubro aumentó 120.6%.

**Capitalización y liquidez** – En Compartamos, la capitalización se ubicó en 31.4%, lo cual es un nivel alto, mientras que la empresa mantiene en caja una liquidez de P\$18.5 mil millones, cifra 140% mayor vs 4T19.



Fuente: Refinitiv

	4T20	4T19	Dif.
Cartera Total	40,689	41,692	-2.4%
Morosidad (%)	5.4%	2.8%	264 pb
Ingresos por intereses	4,900	6,006	-18.4%
Gastos por intereses	585	505	15.8%
Margen Financiero	4,315	5,501	-21.6%
Est. Preventiva	555	926	-40.1%
Margen Financiero Aj.	3,760	4,575	-17.8%
Ingresos Operativos	3,964	4,708	-15.8%
Gastos Operativos	3,621	3,635	-0.4%
Resultado operativo	343	1,073	-68.0%
Utilidad Neta	291	803	-63.8%
Índice de eficiencia (%)	91.3%	77.2%	1410 pb
MIN antes de provisiones	29.0%	46.0%	-1700 pb
ROA	1.6%	5.7%	-410 pb
ROE	5.2%	15.9%	-1070 pb

Cifras en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2017	2018	2019	2020
P/U	8.9	7.7	9.3	NA
P/VL	1.5	1.3	1.5	0.6

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	2020
Cartera Total	32,074	35,725	41,692	40,689
Morosidad (%)	3.3%	2.7%	2.8%	5.4%
Margen Financiero	19,371	19,276	20,733	17,050
Est. Preventiva	3,640	2,712	3,164	6,980
Margen Financiero Aj.	15,731	16,564	17,569	10,070
Gastos de operación	12,655	13,768	13,808	13,417
Utilidad de operación	4,012	3,992	4,571	-2,482
Utilidad Neta	2,937	2,990	3,309	-1,635
UPA	1.9	1.9	2.1	-1.0
VLPA	10.6	11.4	12.9	14.0

Cifras en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

**Mejor desempeño secuencial en ingresos** – Los ingresos por intereses disminuyeron 18.4% a/a, ante la caída en cartera de microcrédito en México de 15.9% a/a y los beneficios otorgados a los clientes a raíz de la contingencia, tanto en México como en Perú. De forma secuencial, se observó un mejor desempeño vs el 3T20 por una mayor originación en México y un menor efecto de los programas de diferimientos, y descuentos en tasas.

**Disminución en costo de fondeo** – En Compartamos, el costo de fondeo se ubicó en 5.5% vs 7.2% en 4T19, mientras que en Perú fue de 4.3% vs 5.0% en 4T19. Con lo anterior, los gastos por intereses aumentaron 15.8% a/a, mientras que el aumento en pasivos fue de 29.2% a/a, por lo que se observó el beneficio del menor costo de fondeo.

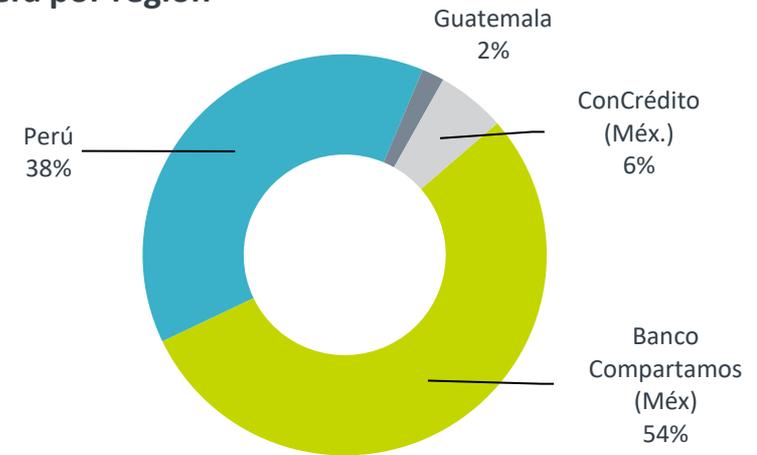
**Caída en MIN** – El margen de interés neto (MIN) se ubicó en 29.0% en 4T20 vs 46.0% en 4T19. Lo anterior se explica por: la reducción en portafolio y las flexibilidades en pagos, la reducción de las tasas activas para incentivar pagos, el menor peso de Compartamos en la cartera consolidada, y la liquidez adicional que la empresa mantuvo ante los efectos de la pandemia.

**Menores provisiones** – En el trimestre la estimación preventiva por riesgos disminuyó 40.1% a/a, ubicándose P\$555 millones, luego de que en 3T20 la empresa registró reservas adicionales por P\$1,538 millones de forma prudencial, por lo que en 4T20 no hubo necesidad de generar provisiones adicionales. Asimismo, el banco observó un mejor desempeño de la cartera en México.

**Control de gastos** – En el trimestre los gastos de operación disminuyeron 0.4% a/a, mientras que el año completo la disminución fue de 2.8%. A pesar de este control en gastos el índice de eficiencia vio un deterioro, ante la caída en ingresos, ubicándose en 122.7% para 2020 vs 75.1% en 2019.

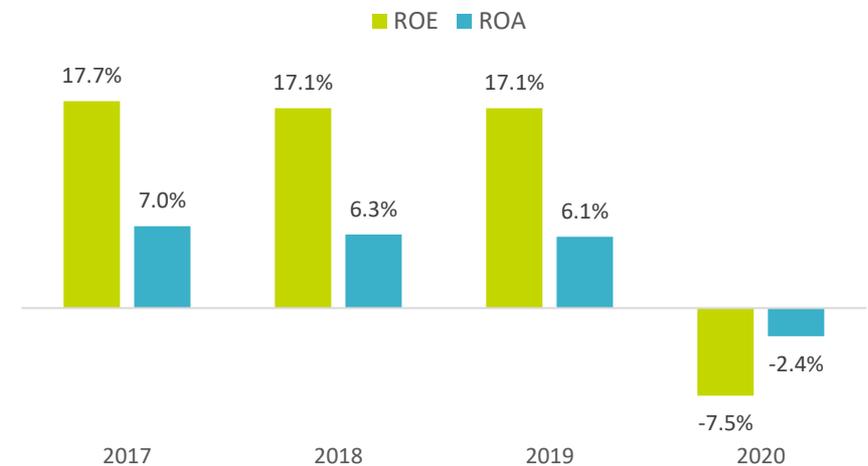
**Punto de inflexión** – Los resultados son positivos en cuanto a que representan un punto de inflexión respecto a las pérdidas de trimestre previos. No descartamos seguir viendo dificultades sobre todo en 1T21, aunque en el año esperamos que Gentera vuelva a registrar generación de utilidades luego de la pérdida de 2019.

## Cartera por región



Fuente: Reportes la compañía

## ROE y ROA



Fuente: Reportes la compañía.

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

#### Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

##### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

##### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

##### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

##### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

#### ESTRATEGIA ECONÓMICA

##### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

##### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

#### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

##### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

#### DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

##### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

##### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

##### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------